



Profil de risque



Adrien
 DUMAS

Les marchés actions ont commencé l'année 2023 en hausse. Les inquiétudes sur les résultats des entreprises lors du début de la saison des publications sont passé au second plan, l'appétit au risque plus élevé de la part des investisseurs prenant le pas. En effet, les données macroéconomiques ont affiché une résilience meilleure qu'attendue et, en particulier, le ralentissement de l'inflation pourra indiquer une politique monétaire moins serrée dans le futur. Ce scénario a favorisé la bonne performance boursière des secteurs plus cycliques ce mois-ci.

Parmi les meilleurs contributeurs, nous pouvons citer STMICROELECTRONICS qui a rassuré sur sa publication de résultats, en particulier les perspectives dans les segments des applications industrielles et automobiles. EVOQUA a aussi figuré parmi nos meilleurs contributeurs du mois en raison de l'annonce de l'offre publique d'achat de l'ensemble de l'entreprise par Xylem, créant un leader dans le domaine des technologies de traitement de l'eau. ENPHASE s'affiche en repli sur la perspective de ralentissement des installations de panneaux solaires en Californie sur la deuxième partie de l'année 2023 dû à un changement de réglementation, mais nous restons confiants sur leur capacité à trouver de nouveaux marchés, notamment en Europe.

La Commission Européenne a dévoilé sa proposition pour l'« IRA Européen », soit la réponse de l'Union Européenne au « Inflation Reduction Act » des États-Unis. Ce nouveau plan européen réitère les engagements existants pour faciliter la transition énergétique. Les principaux points sont l'accélération des permis de déploiement des énergies renouvelables et l'accès au financement pour le développement de la chaîne de production des technologies « vertes » en Europe. Les détails sont encore limités car les discussions entre les pays membres sont en cours et de nouvelles annonces sont attendues en février.

AFER Actions Environnement a pour objectif de financer et capter la dynamique de croissance des acteurs de la transition écologique et énergétique, vers une économie décarbonée.

PERFORMANCES ET RISQUES

Les chiffres cités ont trait aux périodes écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les indicateurs statistiques sont calculés en pas hebdomadaire.

Indice de référence : MSCI All Countries World Index NR EUR

Evolution depuis création

95.56EUR
 Valeur liquidative

● Fonds



Conformément à l'article 314-13 du RG AMF, les performances seront disponibles à l'issue des 12 premiers mois d'existence du fonds.

Principaux achats/ventes du mois

(+) VESTAS WIND SYSTEM...	(-) NIBE INDUSTRIER AB...
(+) LONGI GREEN ENERGY ...	(-) CHINA DATANG CORP ...
(+) NVIDIA CORP	(-) CONTEMP. AMPEREX

(+) Nouvelle ligne (-) Ligne sortie

Principaux contributeurs/détracteurs du mois (%)

STMICROELECTRO... +0.6	ENPHASE ENERGY I... +0.4
EVOQUA WATER TE... +0.5	ARCHER-DANIELS... +0.2
FIRST SOLAR INC +0.4	REPUBLIC SERVICE... +0.1

AFER ACTIONS ENVIRONNEMENT

MANDARINE

PORTEFEUILLE

Principales lignes

SCHNEIDER ELECTRIC	3.0%	Bâtiment vert / France
TETRA TECH INC	3.0%	Consulting / Etats-Unis
WABTEC CORP	2.9%	Transport ferroviaire / Etats-Unis
NEXTERA ENERGY PARTNERS...	2.9%	Renouvelables / Etats-Unis
LINDE PLC	2.7%	Efficience énergétique / Grande...
WASTE MANAGEMENT INC	2.3%	Gestion des déchets / Etats-Unis
AMERICAN WATER WORKS	2.3%	Traitement des eaux / Etats-Unis
EDP RENOVAVEIS SA	2.3%	Energie éolienne / Espagne
ANSYS INC	2.3%	Architecture & Ingénierie / Etats...
EATON CORP PLC	2.3%	Efficience énergétique / Etats-U...

Thématiques de transition

Monde bas carbone	23.1%
Energie renouvelable	19.3%
Mobilité durable	18.6%
Ress.naturelles	7.5%
Economie circulaire	4.3%
Conso.responsable	4.1%
Digitalisation	3.8%
Carburants alternatifs	3.2%
Serv.environnement	3.0%
Infra.intelligente	1.0%
Cash & Autres	12.1%

Secteurs

Industrie	36.6%
Technologie	18.5%
Services Publics	12.6%
Produits de base	12.3%
Services conso.	4.7%
Biens de conso.	3.2%
Cash & Autres	12.1%

PROFIL

Chiffres-Clés au 31 janvier 2023

Actif sous gestion	3.9M€
Exposition actions	88.2%
Nombre de lignes	49
Active share	96.7%
Capitalisation moyenne (Mds €)	0.5
Croissance EPS (Next 12 M./Last 12 M.)	+6.5%
PE (Next 12 Months)	20.5x

Profil ESG

165 Empreinte Carbone	Indice 160
---------------------------------	---------------

*En tonnes de CO2e/M€ investis, scopes 1+2 + 1er rang fournisseurs

Zones géographiques



Amérique du Nord	39.8%
Europe	33.9%
Asie	10.5%
Émergents	3.7%
Cash & Autres	12.1%

Capitalisations



Mega Cap	20.0%
Large Cap	42.5%
Mid Cap	23.9%
Small Cap	1.5%
Cash & Autres	12.1%

CARACTÉRISTIQUES

ISIN FR001400A0C9	Code Bloomberg	Création du fonds 27/01/2022	Création de la part 25/08/2022
Forme juridique FCP	Devise de la part EUR	Horizon d'investissement 5 ans	Gestionnaire Mandarine Gestion
Depositaire BNP Paribas	Valorisation Quotidien	Centralisation des ordres 10h00	Règlement J+2
Frais de gestion 1.25%	Commission de surperformance	Frais de souscription 5.00%	Frais de rachat 0%

AVERTISSEMENT

Document promotionnel non soumis à l'agrément de l'AMF. Ce document a pour objet de présenter, uniquement à titre d'information, les caractéristiques des produits de la société Mandarine Gestion et ne constitue en aucune manière une offre de vente ou de souscription. La société de gestion ne saurait être tenue pour responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base des informations contenues dans ce document. Les données, informations et performances sont celles existantes au jour d'édition des présentes et sont susceptibles d'évolutions. La société de gestion ne saurait être responsable des données provenant de sources extérieures. Les indices figurant sur ce document sont exprimés en dividendes net réinvestis. Les informations, opinions et analyses contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle ; seules les informations contenues dans le DICI et le prospectus font foi. Le prospectus est disponible sur simple demande auprès de Mandarine Gestion et sur le site www.mandarine-gestion.com. Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et aléas des marchés. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont notamment pas constantes dans le temps. Les données de performances présentées ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts ou actions et des frais fiscaux imposés par le pays de résidence du client. L'OPCVM est exclusivement destiné à être commercialisé auprès de personnes résidentes dans les pays d'enregistrement. Il n'est pas autorisé à être commercialisé dans une autre juridiction que celle des pays d'enregistrement. Les parts ou actions de ce Fonds n'ont pas été enregistrées et ne seront pas enregistrées en vertu de la loi US Securities Act of 1933 ou admises en vertu d'une quelconque loi des Etats-Unis, en conséquence elles ne peuvent pas être offertes, transférées ou vendues, directement ou indirectement, aux Etats-Unis (y compris territoires et possessions) ou pour le compte ou au bénéfice d'une US Person ou à des US Investors au sens FATCA.

PROFIL DE RISQUE - RISQUES ASSOCIÉS AU PRODUIT

Risque de perte de capital, risque de marché actions, risque lié à la détention de moyennes et petites valeurs, risque de taux, risque de crédit, risques liés à la gestion discrétionnaire et accessoirement, risque lié aux marchés émergents, risque de contrepartie, risque de change. Les descriptifs et les détails figurent dans le prospectus complet de l'OPCVM. Préalablement à sa décision d'investissement, l'investisseur est invité à consulter le prospectus pour prendre connaissance de manière détaillée des risques auxquels le fonds est exposé. Ce produit n'offre aucune garantie de rendement ou de préservation du capital. Le capital investi peut ne pas être intégralement restitué.



Mandarine Gestion
40 avenue George V | 75008 Paris
www.mandarine-gestion.com

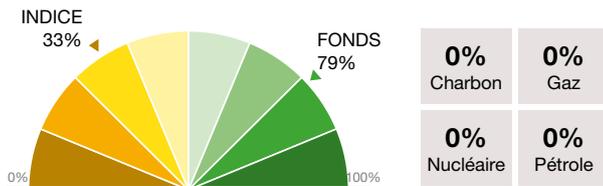


ANALYSE CLIMAT

GREENFIN LABEL
FRANCE FINANCE VERTE

► Part Verte

% moyen du chiffre d'affaires des entreprises éligible à la taxonomie verte européenne (Taux de couverture : Fonds 100% / Indice 95%)

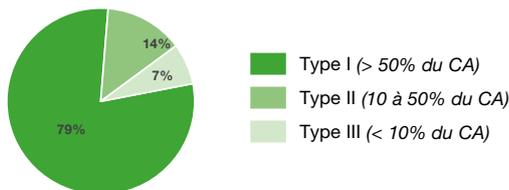


► Profil « Part Verte » des principales lignes

SCHNEIDER ELECTRIC	Facilitateur
TETRA TECH INC	Bas carbone / transition
WABTEC CORP	Facilitateur
NEXTERA ENERGY PARTNERS	Bas carbone / transition
LINDE PLC	Bas carbone / transition
EDP RENOVAVEIS SA	Bas carbone / transition
AMERICAN WATER WORKS CO INC	Bas carbone / transition
WASTE MANAGEMENT INC	Bas carbone / transition
ANSYS INC	Facilitateur
EATON CORP PLC	Facilitateur

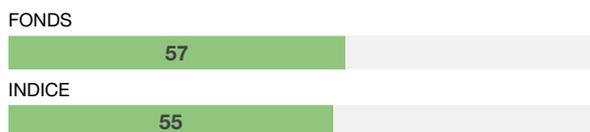
► Intensité Greenfin

Répartition du portefeuille selon la part du chiffre d'affaires des entreprises lié aux éco-activités définies par le label Greenfin (Taux de couverture : Fonds 100%)



► Biodiversité

Mandarine Biodiversity Score® : prise en compte par les entreprises des risques liés à l'érosion de la biodiversité (Taux de couverture : Fonds 100% / Indice 100%)



► Empreinte Carbone

En tonnes de CO2E /M€ investis, scopes 1+2 + 1^{er} rang des fournisseurs (Taux de couverture : Fonds 98% / Indice 98%)



► Scénario d'alignement 2°C

% des entreprises ayant soumis un scénario respectant la trajectoire d'alignement 2°C de l'Accord de Paris

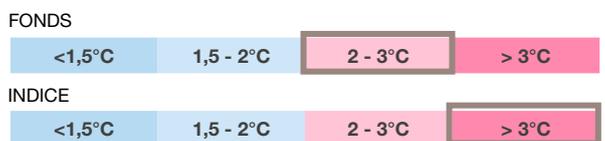


► Top 3 des entreprises « Alignement 2°C »



► Température

Trajectoire d'alignement actuelle des investissements (Taux de couverture : Fonds 59% / Indice 61%)



► Engagement actionnarial

Entreprise	Date	Contact	En portefeuille
	Sujet du dialogue actionnarial		
BEFESA	05/01/2023	IR	Non
	Economie circulaire, décarbonation des secteurs Acier et Aluminium, taux d'accidentologie, création d'un comité de développement durable		
NEXANS	09/01/2023	CFO	Non
	Revenus durables, économie circulaire, gestion et recyclage du cuivre, parité au sein du CA, critères ESG dans la rémunération		
GETLINK	10/01/2023	IR	Non
	Efficacité énergétique, SBTi, risque biodiversité, sécurité des salariés, critères ESG dans la rémunération variable des dirigeants		

IR : relations investisseurs. DD : Responsable Développement Durable

► Objectifs de Développement Durable

Principaux Objectifs de Développement Durable (ODD) de l'ONU couverts par les entreprises du fonds





COMPRENDRE LES ENJEUX DU CLIMAT

Définitions & acronymes

DESCRIPTION DES INDICATEURS

Part Verte

La part verte du portefeuille correspond au pourcentage de chiffre d'affaires des sociétés éligible à la taxonomie européenne. Cette taxonomie verte décrit les critères pour orienter la finance vers des activités climato-compatibles. 3 types d'activités et 6 grands objectifs environnementaux sont identifiés :

3 types d'activités identifiées

Activités bas carbone , déjà compatibles avec une économie neutre en carbone en 2050	Activités de transition contribuant à une économie neutre en carbone en 2050	Activités rendant possible la neutralité carbone avec de fortes réductions de GES*
---------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------

6 grands objectifs environnementaux

Atténuation au changement climatique	Adaptation au changement climatique
Utilisation durable de la protection de l'eau et des ressources marines	Lutte contre la pollution (prévention & contrôle)
Transition vers une économie circulaire, prévention des déchets & recyclage	Protection des écosystèmes sains

*GES : Gaz à effet de serre

Une activité est définie comme verte lorsqu'elle contribue de façon substantielle à un des 6 objectifs sans nuire de façon significative à un autre des objectifs, et lorsqu'elle est conforme à des garanties sociales minimales et aux critères de sélection.

Typologie Greenfin

Créé par le ministère de la transition écologique et solidaire, le label Greenfin garantit la qualité verte des fonds d'investissement et s'adresse aux acteurs financiers qui agissent au service du bien commun grâce à des pratiques transparentes et durables. Il définit des éco-activités qui entrent dans le champ de la transition énergétique. Ces activités produisent des biens et services ayant pour finalité la protection de l'environnement ou la gestion des ressources naturelles, destinés à mesurer, prévenir, limiter ou corriger les dommages environnementaux à l'eau, l'air et le sol et les problèmes relatifs aux déchets, aux bruits et aux écosystèmes pour le bien-être de l'Homme (définition internationale de l'OCDE et d'Eurostat). Pour tout émetteur, le chiffre d'affaire éligible est analysé au niveau dit de « précision » du référentiel du label Greenfin (annexe 1 du référentiel).

ÉNERGIE	BÂTIMENT	TRANSPORT PROPRE	TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION ET DE LA COMMUNICATION
GESTION DES DÉCHETS ET CONTRÔLE DE LA POLLUTION	INDUSTRIE	AGRICULTURE ET FORÊT	ADAPTATION AU CHANGEMENT CLIMATIQUE

Exclusion : tous les combustibles fossiles (exploration, production, exploitation) et le nucléaire (extraction d'uranium, concentration, raffinage, gestion des déchets radioactifs, conversion et enrichissement de l'uranium, démantèlement). **Exclusion partielle** (>33% du CA) : stockage et enfouissement sans capture de GES, incinération sans récupération d'énergie, exploitation forestière (sauf durable).

Empreinte Carbone

L'indicateur d'émissions carbone représente les émissions directes (scope 1) et les émissions «First Tier Indirect» (Scope 2 + émissions relatives au premier rang des fournisseurs) des entreprises du portefeuille. La métrique utilisée pour mesurer l'empreinte carbone est la tonne de CO2 par million d'euros d'investis (tCO2e/Mn€).

Scénario d'alignement et température

L'initiative *Science Based Targets* (SBT) permet aux entreprises de définir et de soumettre leurs objectifs de réduction de gaz à effet de serre (Scopes 1 et 2 + Scope 3 si celui-ci représente plus de 40% des émissions) dans le but de respecter l'Accord de Paris sur le climat (signé en 2015), qui a pour objectif de limiter le réchauffement climatique en dessous de 2°C par rapport à l'ère préindustrielle et de poursuivre les efforts pour le limiter à 1.5°C. Plus de 900 entreprises à travers le monde ont déjà soumis leur scénario au SBT. La liste est accessible sur le site <https://sciencebasedtargets.org/companies-taking-action>.

Biodiversité / Mandarine Biodiversity Score

Le *Mandarine Biodiversity Score*, développé par Mandarine, permet d'évaluer le score et le risque de biodiversité d'une entreprise en s'appuyant sur trois piliers : les informations déclaratives des entreprises (politique biodiversité, gestion des ressources naturelles et déchets, scénario climatique), la pression qu'elles exercent sur les écosystèmes (émissions de CO2, polluants, la consommation de ressources naturelles) et enfin la double matérialité (impact/dépendance de l'entreprise sur la biodiversité).

GLOSSAIRE

GES / Gaz à effet de serre

Les GES sont des constituants gazeux de l'atmosphère, tant naturels qu'anthropiques, qui absorbent et réémettent le rayonnement infrarouge. Ils sont responsables du réchauffement de l'atmosphère. A titre d'exemple, la durée de séjour dans l'atmosphère des gaz à effet de serre est approximativement de 100 ans pour le Gaz carbonique (CO2), 120 ans pour le Protoxyde d'azote (N2O) et jusqu'à 50 000 ans pour les Halocarbures (*source ADEME*).

SBT / Science-Based Target

Le SBT est un regroupement de méthodologies qui ont pour principe commun d'identifier le budget carbone restant pour ne pas dépasser 1,5°C à horizon 2100, et qui attribue ce budget carbone aux différents secteurs d'activités. Cette initiative a été lancée par le WWF (World Wildlife Fund), le WRI (World Resources Institute) et le CDP (Carbon Disclosure Project). Ce dernier a désormais intégré le concept de SBT dans sa notation.

GIEC

Le Groupe d'experts Intergouvernemental sur l'Évolution du Climat est chargé d'organiser la synthèse des travaux scientifiques sur le changement climatique. Créé en 1988 par l'OMM (Organisation Météorologique Mondiale) et le PNUÉ (Programme des Nations Unies pour l'Environnement), il évalue les informations scientifiques, techniques et socio-économiques en rapport avec le changement climatique lié à l'activité humaine.

ODD / Objectifs de Développement Durables

Les objectifs de développement durable sont un appel à l'action de tous les pays afin de promouvoir la prospérité tout en protégeant la planète. Ils répondent à des besoins sociaux tout en protégeant l'environnement et en luttant contre le changement climatique.